

米関税発動控え 149 円台へ下落

GLOBAL MARKETS RESEARCH

チーフアナリスト 井野 鉄兵

アナリスト 河上 晃大

三菱 UFJ 銀行

A member of MUFG, a global financial group

令和 7(2025)年 3 月 31 日

前営業日の市況

ドル円は 150.87 で寄り付いた。東京時間朝方に高値 151.21 まで上昇した後は 150 円台後半でもみ合いが続いたが、欧州勢参入前後には米金利の低下につれてドル円も下げ幅を拡大。米金利が下げ幅を縮小する場面ではやや持ち直すも、2 月の米個人消費が市場予想を下回る伸びにとどまったことやマインドの悪化もあって再び下げ足を速め、150 円台を割り込み、149.83 で引けている。(河上)

本日のポイント

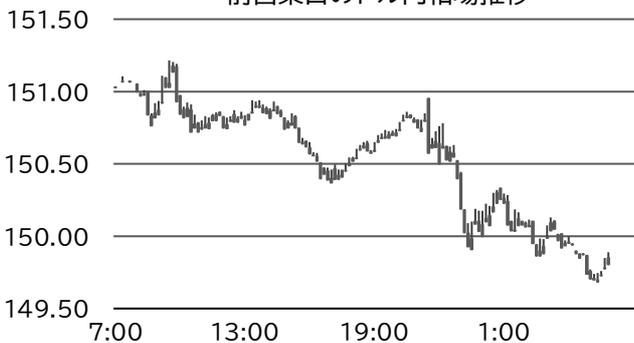
金曜発表の米経済指標では、実績値としての支出鈍化、インフレ圧力の高まり、先行値としてのマインド低下、インフレ期待の強まりが観測された。米経済がスタグフレーションに陥る懸念が強まったと理解され、株安、債券高（金利低下）そしてドル円の下げを促した。この週末、トランプ大統領はテレビのインタビューで、2 日からの自動車関税発動を改めて表明、また相互関税についてはその強化を連想するような報道もみられた。週明けはアジア時間からリスク回避的な地合いとなり、ドル円は上値の重い状況が続くようだ。

なお、本邦国会では本日、来年度予算が可決成立する見込み。参院での修正があり、参院での可決後、本日中に衆院での再議決が必要となっている。(井野)

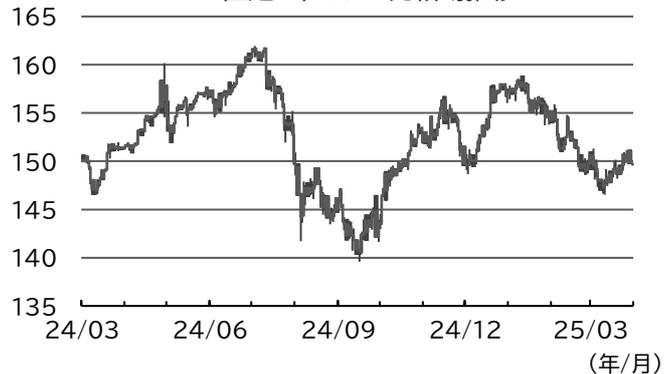
本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
148.50-150.50	1.0750-1.0900	161.00-163.00

前営業日のドル円相場推移



直近1年のドル円相場推移



(出所) グラフは Bloomberg EBS、文中の為替データは当行 4 本値

市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	150.87	151.21	149.69	149.83
EUR/USD	1.0797	1.0844	1.0764	1.0834
EUR/JPY	162.88	163.16	162.11	162.41
GBP/USD	1.2948	1.2968	1.2922	1.2930

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	37,120.33	- 679.64
ユーロストック 50	5,331.40	- 49.68
FTSE100	8,658.85	- 7.27
ダウ工業	41,583.90	- 715.80
ナスダック	17,322.99	- 481.04
上海総合指数	3,351.31	- 22.44
CRB 商品指数	306.87	- 0.18
WTI 原油先物	69.36	- 0.56
金先物	3,114.30	+ 23.40
VIX 指数	21.65	+ 2.96

	2年 (前日比)	10年 (前日比)
日本国債	0.872 %	-0.014 %
独国債	2.020 %	-0.049 %
米国債	3.913 %	-0.080 %
英国債	4.195 %	-0.078 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.477 %	+ 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヵ月	0.30466 %	+ 0.00137 %
円-TIBOR6 ヵ月	0.84727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヵ月	4.2917 %	- 0.0015 %
SOFR6 ヵ月	4.21660 %	- 0.00698 %
EURIBOR6 ヵ月	2.35400 %	- 0.02500 %
SONIA 複利(後決め)6 ヵ月	4.74480 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヵ月」は as of 3 月 27 日、「TONA 複利(後決め)6 ヵ月」は as of 2024 年 9 月 27 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヵ月」は as of 同年 10 月 1 日

Asia 市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	中銀参考	主要金利	株価指数	終値	(前日比)
USD/KRW	1,465.5	1,470.4	1,464.7	1,469.4	1465.3	2.7900	韓国総合	2,557.98	-49.17
USD/TWD	33.100	33.198	33.100	33.110	-	0.8180	台湾加権	21,602.89	-348.87
USD/HKD	7.7756	7.7794	7.7754	7.7787	-	3.7366	ハンセン	23,426.60	-152.20
USD/PHP	57.451	57.500	57.313	57.382	57.382	-	フィリピン総合	6,147.44	7.93
USD/SGD	1.3396	1.3431	1.3391	1.3414	-	-	シンガポール ST	3,972.43	-9.14
USD/THB	33.810	33.976	33.810	33.972	33.923	2.0013	タイ SET	1,175.45	-12.45
USD/CNY	7.2631	7.2660	7.2613	7.2622	7.1752	1.9000	中国上海 A 株	3,511.94	-23.60
USD/MYR	4.4303	4.4383	4.4268	4.4383	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,513.65	-22.08
USD/IDR	-	-	-	-	-	-	ジャカルタ総合	-	-
USD/INR	85.6628	85.6950	85.4063	85.4625	-	7.2000	センセックス	77,414.92	-191.51
USD/VND	-	-	-	25,577	24,843	-	ベトナム VN	1,317.46	-6.35

【為替レート】USD, EUR, GBP, HKD, SGD, THB の OPEN は日本時間午前 9 時、CLOSE は日本時間翌日午前 7 時(米国夏時間は日本時間翌日午前 6 時)、その他の現地市場の取引時間に従う

【中銀参考】韓国・タイ・フィリピン、ベトナム：銀行間市場取引加重平均、中国：外貨取引所発表対米ドル仲値。韓国は 3 月 27 日時点。

【主要金利】韓国、香港、マレーシア：銀行間 1 ヵ月物金利、中国：1 週間物金利、その他：翌日物金利。韓国は 3 月 27 日時点。

(出所)各国中銀、Bloomberg

前営業日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	結果
8:30	日	消費者物価指数(東京都区部、前年比、3 月)	2.7%	2.9%
8:30	日	消費者物価指数(東京都区部、除生鮮、前年比、3 月)	2.2%	2.4%
8:30	日	消費者物価指数(東京都区部、除生鮮エネ、前年比、3 月)	1.9%	2.2%
19:00	ユ	欧州委員会景況指数(3 月)	96.7	95.2
21:30	米	個人所得(前月比、2 月)	0.4%	0.8%
21:30	米	個人支出(前月比、2 月)	0.5%	0.4%
21:30	米	PCE コアデフレータ(前年比、2 月)	2.7%	2.8%

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
8:50	日	鉱工業生産(前月比、2 月速報)	2.0%	▲1.1%
10:30	中	製造業 PMI(3 月)	50.4	50.2
14:00	日	住宅着工戸数(2 月・万戸)	77.7	77.4
21:00	独	消費者物価指数(CPI、前年比、3 月速報)	2.2%	2.3%
22:45	米	シカゴ購買部協会景気指数(3 月)	45.0	45.5

時刻	地域	イベント
8:50	日	日銀金融政策決定会合主な意見(3/18, 19 分)
22:00	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁講演
23:10	ユ	エストニア中銀ミュラー総裁講演
1:15	米	バーFRB 理事講演
4:45	米	アトランタ連銀バスティック総裁講演

時刻	地域	イベント
12:35	日	2 年物国債入札
	ユ	欧州議会本会議(~4/3)
17:00	ユ	イタリア中銀パネッタ総裁講演
17:00	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁講演

※時刻は東京時間、市場予想は Bloomberg 調査中央値



照会先:三菱 UFJ 銀行 グローバルマーケットリサーチ シニアアナリスト 亀井 純野

当資料は一般的な情報提供のみを目的として作成されたものであり、特定のお客様のニーズ、財務状況又は投資対象に対応することを意図しておりません。また、当資料は、適用法令上許容される範囲内でのみ利用可能であり、当資料の頒布を制約する法令が存在する地域の方によって利用されることを意図しておりません。当資料内のいかなる情報又は意見も、預金、有価証券、デリバティブ取引その他の金融商品の売買、投資、保有などを勧誘又は推奨するものではありません。

当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当行はその正確性、適時性、適切性又は完全性を表明又は保証するものではなく、当行、その子会社又は関連会社は、お客様による当資料の利用等に関して生じうるいかなる損害についても責任を負いません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。

また、過去の結果が必ずしも将来の結果を暗示するものではありません。

当行は、当資料において言及されている会社と関係を有し、又はかかる会社に対して金融サービスを提供している可能性があります。当行のグループ会社は、当資料において言及されている証券又はこれに関連する証券について権利を有し、又はこれらの証券の引受けを行っている可能性があり、また、これらの証券又はそのポジションを保有している可能性があります。

当資料の内容は予告なしに変更することがあり、また、当行、その子会社又は関連会社は、当資料を更新する義務を負っておりません。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。当行の書面による許可なく複製又は第三者、個人顧客もしくは一般投資家への配布をすることはできません。

(株式会社三菱 UFJ 銀行ロンドン支店のみに適用される情報開示)

株式会社三菱 UFJ 銀行(以下「MUFG Bank」)は、日本で設立され、東京法務局(会社法人等番号 0100-01-008846)において登記された有限責任の株式会社です。

MUFG Bank の本店は、東京都千代田区丸の内一丁目 4 番 5 号(郵便番号 100-8388)に所在しています。

MUFG Bank ロンドン支店は、英国会社登録所において、英国支店として登録されています(登録番号 BR002013)。

MUFG Bank は、日本の金融庁によって認可及び規制されています。MUFG Bank ロンドン支店は、英国ブルーデンス規制機構より認可を受けており(FCA/PRA 番号 139189)、英国金融行為監督機構の規制とブルーデンス規制機構の限定された規制の対象となっています。英国ブルーデンス規制機構による MUFG Bank ロンドン支店の規制の範囲の詳細は、ご請求いただいた方にお渡ししております。